

新疆棉销售解决方案

2023 年 1 月 3 日

鉴于：

1. 全球宏观经济环境和新疆棉抵制，双重枷锁在未来一段时间内限制了新疆棉的上涨空间；
2. 2022-2023 年度新疆棉加工成本在 1.2 万-1.25 万元/吨，目前期货盘面和现货价格较高（CF2305 为 14380，现货基差价约 CF2305+指标升贴水），可锁定较为可观效益（约 2000 元/吨）；
3. 基于国内棉花历史行情，虽上涨机会犹存，但下跌风险随时急转发生，底部可至 1 万元/吨边界，且存在底部 3-6 个月盘整可能；
4. 目前国内订单不足，下游产业停工较多，现货流动性较差；

为规避新疆棉市场下跌风险，锁定目前利润，同时博取上涨行情带来的较大经济效益，减轻新疆棉现货持有利息、仓储等成本。我方联合格林大华期货、北京大宗科学技术研究院推出如下解决方案，供棉花加工企业参考实施，客户可自行操作，亦可联系我司团队协助、代理操作（可全流程服务，亦可部分环节服务）。

【第一类方案】期货套保

方案一：期货套保，锁定利润

1. 通过期货盘面做空套保，锁定利润
2. 现货根据基差逐步点价出货，并同步平仓期货套保头寸；

方案二：期货套保，锁定利润+买入看涨期货博取上涨行情收益

1. 通过期货盘面做空套保，锁定利润；

2. 买入 CF2305 看涨期权，坐享期货上涨收益；

3. 现货根据基差逐步点价出货，并同步平仓期货套保头寸；

方案三：期货套保，锁定利润+买入看涨期货博取上涨行情收益+持仓期货头寸盘面管理套利

1. 通过期货盘面做空套保，锁定利润

2. 买入 CF2305 看涨期权，坐享期货上涨收益；

3. 对期货持仓头寸做盘面管理套利，增加收益；

4. 现货根据基差逐步点价出货，并同步平仓期货套保头寸；

(此方案，a. 面临期货保证金及追保资金压力；b. 看涨期权引入需要设计结构化产品降低权益金成本；c. 盘面管理操作对专业性要求较高)

【第二类方案】现货卖出

方案四：卖出现货，锁定利润

1. 一口价卖出现货，锁定利润；

方案五：卖出现货，锁定利润+买入看涨期货博取上涨行情收益

1. 一口价卖出现货，锁定利润；

2. 买入 CF2305 看涨期权，坐享期货上涨收益；

(此方案，a. 对现货流动性有一定的要求，目前现货流动性不足需让利出货；b. 看涨期权引入需要设计结构化产品降低权益金成本)

【第三类方案】：锁基差销售即基差销售+期货套保锁定利润

+后点价服务

方案六：基差销售，期货套保锁定利润

1. 锁定基差卖出现货

2. 基于行情建立期货套保头寸，完成锁定利润；

3. 由客户做后点价，并同步平仓期货套保头寸；

方案七：基差销售，期货套保锁定利润+买入看涨期货博取上涨行情收益

1. 锁定基差卖出现货

2. 基于行情建立期货套保头寸，完成锁定利润；

3. 买入 CF2305 的看涨期权，坐享期货上涨收益；

4. 由客户做后点价，并同步平仓期货套保头寸；

方案八：基差销售，期货套保锁定利润+买入看涨期货博取上涨行情收益+持仓期货头寸盘面管理套利

1. 锁定基差卖出现货

2. 基于行情建立期货套保头寸，完成锁定利润；

3. 买入 CF2305 的看涨期权，坐享期货上涨收益；

4. 由客户做后点价，并同步平仓期货套保头寸；

5. 对期货持仓头寸做盘面管理套利，增加收益

(此方案，a. 期货保证金及追保资金压力转移至下游客户承担；b. 对现货流动性有一定的要求，但非必须；c. 看涨期权引入需要设计结构化产品降低权益金成本；d. 盘面管理操作对专业性要求较高)

后市行情，预期效果：

(一) 新疆棉行情出现上涨，可实现既定利润+获取期权收益+盘面套取利润，减少现货持有成本

1. 对库存获取锁定利润，2000 元/吨；
2. 通过盘面操作管理获取套利收益，预计 30%；
3. 买入的看涨期货获益利润，涨多少赚多少；
4. 降低了资金利息和仓储成本，利息约 50 元/月、仓储费约 10 元/月；

（二） 新疆棉行情出现下跌，成功规避市场下跌风险，可实现既定利润+盘面套取利润，和减少现货持有成本

1. 对库存获取锁定利润，2000 元/吨；
2. 通过盘面操作管理获取套利收益，预计 30%；
3. 降低了资金利息和仓储成本，利息约 50 元/月，仓储费约 10 元/月；

（三）新疆棉在目前区间内小范围盘整，减少现货持有成本+盘面管理套取利润，损失购买期权的权益金

1. 损失购买期权的权益金，100-400 元/吨；
2. 通过盘面操作管理获取利润预计，预计 30%；
3. 降低了资金利息和仓储成本，利息约 50 元/月，仓储费约 10 元/月；

备注：

此方案，由链能智控（江苏）供应链管理有限公司联合格林大华期货有限公司、北京大宗科学技术研究院有限公司推出，具体实施细节需根据市场行情和企业基本状况做调整后实施，欢迎想进一步了解或有需求的客户与我们联系、交流。【项目负责人】陈加彪

18625234005